

Andrzej Kuciński, Magdalena Byczkowska*

PŁYNNOŚĆ FINANSOWA PRZEDSIĘBIORSTWA W UJĘCIU STATYCZNYM ORAZ DYNAMICZNYM NA PRZYKŁADZIE WYBRANYCH PRZEDSIĘBIORSTW PRZEMYSŁU METALOWEGO NOTOWANYCH NA GPW W WARSZAWIE

Wprowadzenie

Płynność finansowa przedsiębiorstwa jest jednym z kluczowych elementów oceny sytuacji finansowej podmiotu gospodarczego i wyznacznikiem jego wiarygodności na rynku. Powszechnie przyjmuje się, że posiadanie płynności finansowej przez przedsiębiorstwo determinuje jego dalsze funkcjonowanie w gospodarce. Biorąc pod uwagę to, iż współcześnie obserwuje się rosnące ryzyko finansowe związane z niewypłacalnością podmiotów gospodarczych, ze względu na zwiększoną zmienność rynku, ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa jest w szczególnym zainteresowaniu otoczenia rynkowego.

Pomiaru płynności finansowej przedsiębiorstwa dokonuje się przy użyciu odpowiednio dobranych wskaźników płynności finansowej. Przy ocenie i analizie zdolności płatniczej przedsiębiorstwa wykorzystuje się zarówno podejście statyczne, jak i dynamiczne, choć w praktyce często dominuje to pierwsze. Niezależnie od sposobu pomiaru płynności, wskaźniki płynności finansowej mają na celu wskazać czy przedsiębiorstwo jest zdolne sprostać bieżącym zobowiązaniom finansowym. Utrata płynności finansowej przedsiębiorstwa jest jedną z głównych przyczyn upadłości i problemem dotyczącym wiele przedsiębiorstw, dlatego też zagadnienie to znajduje ważne miejsce w procesie zarządzania finansami firmy, stanowiąc jednocześnie przedmiot zainteresowania wielu badaczy.

Zasadniczym celem artykułu jest ukazanie istoty oraz przedstawienie różnych ujęć definiowania płynności finansowej, a także próba oceny użyteczności wykorzystywanych mierników statycznych i dynamicznych przy pomiarze

* Zakład Rachunkowości i Zarządzania Finansami, Wydział Ekonomiczny, Akademia im. Jakuba z Paradyża w Gorzowie Wielkopolskim

i analizie płynności finansowej przedsiębiorstwa. Jednocześnie za cel obrano przeprowadzenie analizy i oceny płynności finansowej wybranych spółek kapitałowych przemysłu metalowego notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Rozważaniom towarzyszy założenie, iż ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa powinna odbywać się zarówno przez pryzmat statycznej, jak i dynamicznej płynności, gdyż tylko wówczas ocena zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań bieżących będzie miała charakter pełny. Treść artykułu oparta została zarówno na analizie literatury przedmiotu, jak i na analizie wskaźników statycznych i dynamicznych płynności finansowej wybranych spółek akcyjnych przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie.

Płynność finansowa przedsiębiorstwa – różne ujęcia

Płynność finansowa to kategoria ekonomiczna dość złożona; świadczyć o tym mogą prezentowane w literaturze przedmiotu różne podejścia w definiowaniu istoty tego pojęcia. I tak płynność finansową można definiować w trzech aspektach: majątkowym, majątkowo-kapitałowym, przepływów pieniężnych¹.

Płynność finansowa w aspekcie majątkowym oznacza zdolność zamiany aktywów przedsiębiorstwa na środki pieniężne w jak najkrótszym czasie, tak aby w efekcie procesu upłynniania aktywów ich wartość nie była mniejsza². Istota płynności w ujęciu majątkowym nawiązuje wprost do kryterium porządkującego aktywa w bilansie. Majątek przedsiębiorstwa, który z natury charakteryzuje się odmiennym poziomem płynności, zgodnie z zasadą rosnącej płynności wykazywany jest od najmniej do najbardziej płynnego. Rodzaj posiadanego majątku przez przedsiębiorstwo determinuje poziom posiadanej płynności finansowej. Im przedsiębiorstwo w większym stopniu swoją działalność opiera na majątku o niskim stopniu płynności, tym mniejszy poziom płynności finansowej wykazuje firma, i odwrotnie im większy udział aktywów bardziej płynnych – tym większa zdolność jednostki do spłaty zobowiązań bieżących. Tym samym poziom płynności finansowej wyznacza łatwość zamiany danego aktywów na środki pieniężne bez utraty ich wartości lub przy jak najmniejszych kosztach transakcyjnych towarzyszących tej wymianie³.

¹J. Kosińska, T. Cicirko, *Płynność finansowa – zagadnienia wstępne*, (w:) *Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa*, red. T. Cicirko, Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2010, s. 11-15.

²D. Wędzki, *Strategie płynności finansowej przedsiębiorstwa – przepływy pieniężne a wartość dla właścicieli*, Oficyna Ekonomiczna, Kraków 2003, s. 33.

³B. Olzacka, R. Pałczyńska-Gościniak, *Leksykon zarządzania finansami*, Wydawnictwo ODDK, Gdańsk 1998, s. 207.

Płynność finansowa w aspekcie majątkowo-kapitałowym rozpatrywana jest jako zdolność do spłaty zobowiązań bieżących w wymagalnym terminie⁴. Taki sposób ujęcia płynności finansowej jest często prezentowany w literaturze. W aspekcie majątkowo-kapitałowym płynność finansowa przedsiębiorstwa rozpatrywana jest w ten sposób, iż płynne aktywa zestawiane są z zobowiązaniami krótkoterminowymi. Zgodnie z tym ujęciem poziom płynności finansowej przedsiębiorstwa wyznacza stopień płynnych składników majątkowych oraz poziom wymagalności zobowiązań bieżących. Im większy poziom płynnych aktywów zaangażowanych w działalności przedsiębiorstwa, i jednocześnie mniejszy udział wykorzystywanych kapitałów krótkoterminowych, tym większy poziom płynności finansowej w firmie⁵.

Płynność finansowa w aspekcie przepływów pieniężnych ujmowana jest jako zdolność przedsiębiorstwa do pokrycia wymagalnych oraz przyszłych zobowiązań środkami finansowymi pochodzącymi z bieżących operacji finansowych⁶. W tym podejściu płynność finansowa bazuje na analizie wpływów i wydatków gotówkowych ujmowanych strumieniowo. Taki sposób rozumowania płynności może być również utożsamiany ze zdolnością przedsiębiorstwa do dokonywania zakupów towarów i usług, gdy tylko są one potrzebne w związku z realizowanymi zadaniami przez jednostkę gospodarczą, a także zdolność do regulowania zobowiązań w pełnej wysokości oraz w obowiązujących terminach⁷.

Przedstawione ujęcia płynności finansowej wskazują na to, iż płynność może być rozpatrywana z punktu widzenia statycznego oraz dynamicznego. Dwa pierwsze omówione podejścia mają charakter statyczny, albowiem aktywa obrotowe, czy też zobowiązania krótkoterminowe przedsiębiorstwa, ujmują się na dany moment. W ten sposób płynność finansowa definiowana jest jako potencjalna zdolność do spłaty zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi, które stanowią ich zabezpieczenie. Z kolei ujęcie dynamiczne płynności odnosi się do strumieni przepływów pieniężnych, gdzie zdolność płatnicza uzależniona jest od synchronizacji wpływów i wydatków gotówkowych⁸.

⁴ W. Gabruszewicz, *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Teoria i zastosowanie*, PWE, Warszawa 2014, s. 327-328.

⁵ A. Kusak, *Płynność finansowa. Analiza i sterowanie*, Wydawnictwo Naukowe Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, Warszawa 2006, s. 9-10.

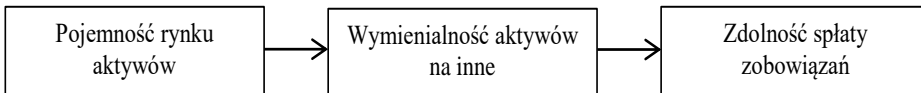
⁶ Ibidem, s. 10.

⁷ *Płynność finansowa polskich przedsiębiorstw w okresie transformacji gospodarki. Aspekty mikroekonomiczne i makroekonomiczne*, red. U. Wojciechowska, Wydawnictwo Szkoły Głównej Handlowej, Warszawa 2001, s. 14.

⁸ J. Kubiak, *Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie wskaźników opartych o rachunek przepływów pieniężnych, (w:) Rachunek przepływów pieniężnych w teorii i praktyce*, red. K. Wajszczuk, Difin, Warszawa 2013, s. 123.

W literaturze ekonomicznej można odnaleźć inne ujęcia płynności finansowej. Może być ona rozpatrywana w ten sposób jak na rys. 1, to znaczy, że zdolność spłaty zobowiązań przez przedsiębiorstwo uzależniona jest od możliwości spieniężenia aktywów będących w jego dyspozycji (zamiany aktywów na gotówkę), a ta od pojemności rynku aktywów przedsiębiorstwa. Zatem można uznać, iż zdolność płatnicza przedsiębiorstwa wynika z właściwych lub niewłaściwych relacji z rynkiem. Relacje z rynkiem należy uznać za prawidłowe wówczas, gdy rynek zgłasza takie zapotrzebowanie na aktywa przedsiębiorstwa, pozwalające mu na ich bezproblemowe upłynnienie. Jeśli rynek ma dużą „pojemność” aktywów przedsiębiorstwa, wówczas istnieje możliwość pozyskania dodatkowych środków pieniężnych na spłatę zobowiązań, gdy jego aktualne zasoby środków pieniężnych w posiadaniu są niewystarczające⁹.

Rys. 1. Powiązania między trzema przejawami płynności finansowej



Źródło: G. Michalski, *Definicja i znaczenie krótkoterminowej płynności finansowej*, (w:) *Zarządzanie finansami firm – teoria i praktyka*, red. W. Pluta, Prace Naukowe Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, Nr 1042, Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, Wrocław 2004, s. 66.

Płynność finansowa może być rozpatrywana również jako płynność płatnicza (aktualna), płynność strukturalna oraz płynność potencjalna (utajniona)¹⁰. Płynność płatnicza utożsamiana jest z pewnym zasobem środków pieniężnych, który pozwala na każdorazową spłatę zobowiązań przedsiębiorstwa w terminie ich wymagalności. Płynność strukturalna odnosi się do łatwości zamiany poszczególnych składników majątkowych przedsiębiorstwa na środki pieniężne. W przypadku płynności ukrytej wskazuje się na zdolność przedsiębiorstwa do pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania. Zatem przedsiębiorstwo w obliczu braku własnych zasobów pieniężnych, lub też możliwości upłynnienia aktywów będących w jego dyspozycji, jednocześnie posiadając zdolność do pozyskania zewnętrznych źródeł finansowych, jest w stanie zachować

⁹ J. Kosińska, T. Ciczko, *Płynność finansowa ...*, op. cit., s. 16-17.

¹⁰ W. Gos, *Rachunek przepływów pieniężnych w świetle krajowego standardu rachunkowości*, Difin, Warszawa 2004, s. 28.

wać swą płynność finansową, która pozwala na terminowe regulowanie zobowiązań i dokonywanie zakupów¹¹.

Reasumując, posiadanie płynności finansowej jest niezbędnym warunkiem funkcjonowania przedsiębiorstwa we współczesnej gospodarce rynkowej. Zdolność regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo jest podstawą zachowania ciągłości jego działania. Utrzymanie płynności finansowej w przedsiębiorstwie jest zatem bardzo ważne. Tym samym, aby zachować zdolność płatniczą firmy, należy dysponować odpowiednio płynnym majątkiem, co nie oznacza, że przedsiębiorstwo zmuszone jest utrzymywać taki poziom środków pieniężnych, który równoważyłoby zobowiązania, gdyż zgodnie z ujęciem dynamicznym należy aktywnie i efektywnie zarządzać wpływami i wydatkami pieniężnymi.

Pomiar płynności finansowej przedsiębiorstwa

W praktyce do pomiaru płynności finansowej przedsiębiorstwa wykorzystuje się dwie grupy wskaźników: statyczne i dynamiczne¹². Metody statyczne pomiaru płynności to takie, które wykorzystują informacje na określony moment, dla którego wyznaczany jest poziom płynności¹³, z kolei metody dynamiczne, wykorzystywane w ocenie wypłacalności przedsiębiorstwa w krótkim terminie, bazują na wielkościach strumieniowych w postaci przepływów pieniężnych¹⁴. W tabeli nr 1 zobrazowano najważniejsze wskaźniki płynności finansowej przedsiębiorstwa, które odnoszą się zarówno do metod statycznych, jak i dynamicznych.

Wskaźniki statyczne płynności finansowej są w praktyce często stosowanymi miernikami oceny płynności przedsiębiorstwa. Wśród wskaźników płynności statycznej najczęściej wyróżnia się:

- wskaźnik bieżącej płynności,
- wskaźnik płynności szybkiej,
- wskaźnik płynności natychmiastowej¹⁵.

¹¹ K. Kreczmańska-Gigol, *Pomiar płynności finansowej* (w:) *Płynność finansowa przedsiębiorstwa. Istota, pomiar, zarządzanie*, red. K. Kreczmańska-Gigol, Difin, Warszawa 2015, s. 30-32.

¹² E. Nowak, *Analiza sprawozdań finansowych*, PWE, Warszawa 2005, s. 194.

¹³ G. Michalski, *Strategiczne zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, CeDe-Wu, Warszawa 2010, s. 94.

¹⁴ W. Gabrusewicz, *Analiza finansowa ...*, op. cit., s. 329.

¹⁵ M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, PWN, Warszawa 1997, s. 58.

Tabela 1. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki statyczne	wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące
	wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące
	wskaźnik płynności natychmiastowej	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące
Wskaźniki dynamiczne	wskaźnik zdolności generowania operacyjnych przepływów pieniężnych	przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności inwestycyjnej + wpływy z działalności finansowej
	wskaźnik zależności od zewnętrznych źródeł finansowania	wpływy z działalności finansowej / przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej
	wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych	przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / spłata zadłużenia + wydatki inwestycyjne + wypłata dywidend
	wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
	wskaźnik wydajności gotówkowej aktywów	przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / aktywa ogółem
	wskaźnik wydajności gotówkowej zysku	przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej / zysk z działalności operacyjnej

Źródło: opracowanie własne na podstawie B. Olzacka, R. Pałczyńska-Gościniak, *Ocena płynności finansowej*, (w:) *Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie*, red. M. Jerzemowska, PWE, Warszawa 2004, s. 137-152.

Wskaźnik bieżącej płynności jest podstawowym miernikiem opisującym zdolność przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań bieżących, albowiem informuje on ile razy aktywa bieżące firmy są większe od krótkoterminowych zobowiązań¹⁶. Pomimo powszechnego zastosowania tego wskaźnika w pomiarze płynności przedsiębiorstw, w literaturze nie ma zgodności co do optymalnej wielkości tego wskaźnika. Najczęściej przyjmuje się, aby poziom wskaźnika kształtował się w przedziale 1,2-2,0¹⁷. Z przytoczonego normatywu wynika, iż aktywa obrotowe powinny przewyższać zobowiązania bieżące, ale tylko do pewnego poziomu, gdyż po przekroczeniu górnej wielkości wskaźnika w przedsiębiorstwie ujawnia się zjawisko nadpłynności. Należy zgodzić się również ze stwierdzeniem, iż wymagalna jest pewna minimalna nadwyżka aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi, gdyż wielkość wskaźnika poniżej zalecanego poziomu może sygnalizować trudności przedsiębiorstwa z regulowaniem zobowiązań w wymaganym terminie.

¹⁶ W. Gabrusewicz, *Analiza finansowa ...*, op. cit., s. 331.

¹⁷ M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa 1999, s. 80.

Wskaźnik płynności szybkiej obrazuje zdolność płatniczą przedsiębiorstwa, uwzględniając przy jej ocenie jedynie aktywa płynne. Przyjęcie przy pomiarze płynności, jak to miało miejsce wcześniej, wszystkich aktywów obrotowych może utrudniać faktyczny obraz płynności finansowej w przedsiębiorstwie, ze względu na to, że nie wszystkie aktywa obrotowe są jednakowo płynne. Powstaje więc potrzeba wyłączenia z aktywów obrotowych zapasów oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Tym samym wskaźnik ten obrazuje w jakim stopniu aktywa płynne przedsiębiorstwa pokrywają zobowiązania bieżące¹⁸. W literaturze najczęściej przyjmuje się, iż wielkość wskaźnika płynności szybkiej powinna kształtować się w przedziale 1,0-1,2¹⁹; oznacza to, że płynne aktywa przedsiębiorstwa nie powinny być niższe niż wielkość zobowiązań krótkoterminowych. Ponadto przy ocenie płynności finansowej przedsiębiorstwa często dokonuje się porównania wskaźnika płynności szybkiej ze wskaźnikiem płynności bieżącej. Jeżeli wspomniane wskaźniki mieszczą się w zalecanych poziomach, a różnica między nimi jest niewielka, to świadczy to o efektywnym gospodarowaniu zapasami i o właściwym zarządzaniu płynnością w firmie. Za niepokojące zjawisko należy uznać sytuację, gdy rozpiętość między wskaźnikami jest znaczna, bo oznacza to wysoki stan zapasów utrzymywanych w przedsiębiorstwie, a to może przekładać się na trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań krótkoterminowych.

Do oceny płynności finansowej przedsiębiorstwa wykorzystuje się również wskaźnik płynności natychmiastowej, który określa jaka część zobowiązań bieżących może być uregulowana natychmiast, gdyby okazały się one nagle wymagalne²⁰. Trudno jest wskazać wzorcowe wielkości wskaźnika, z uwagi na to, że zasady odnoszące się do zarządzania gotówką nakazują jej utrzymywanie do niezbędnego minimum. Wskaźnik ten należy traktować jako uzupełnienie pozostałych mierników płynności finansowej²¹. Wielkość tego wskaźnika w czasie może ulegać znacznym wahaniom, z uwagi na to, że stan utrzymywanej gotówki w przedsiębiorstwie jest wypadkową operacji gospodarczych o nieregularnym jego przebiegu. Niski poziom utrzymywanej gotówki nie musi zagrażać płynności przedsiębiorstwa, jeżeli przedsiębiorstwo sprawnie zarzą-

¹⁸ M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością ...*, op. cit., s. 60, J. Kosińska, T. Cicirko, *Statyczne miary poziomu płynności finansowej*, (w:) *Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa*, red. T. Cicirko, Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2010, s. 88.

¹⁹ W. Gabrusewicz, *Analiza finansowa ...*, op. cit., s. 334.

²⁰ M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością ...*, op. cit., s. 61.

²¹ W. Gabrusewicz, *Analiza finansowa ...*, op. cit., s. 337, J. Kosińska, T. Cicirko, *Statyczne miary ...*, op. cit., s.89-90.

dza należnościami i zobowiązaniami od swoich kontrahentów oraz prawidłowo planuje potrzeby gotówkowe przedsiębiorstwa.

W odniesieniu do postulowanych normatywów wskaźników płynności finansowej wysuwane są zastrzeżenia. Przede wszystkim wskazane normatywy nie mogą być traktowane jako uniwersalne przedziały mające zastosowanie do wszystkich przedsiębiorstw. Charakter poszczególnych branż czy sektorów determinuje sposób kształtowania aktywów obrotowych i zobowiązań i chociażby z tego względu należy przy ocenie płynności finansowej odnosić się do wskaźników sektorowych, a nie do ogólnych wzorców. Co więcej poziom wskaźników płynności finansowej uzależniony jest od innych czynników, tj. m.in. od specyfiki wykorzystywanych źródeł finansowania w przedsiębiorstwie, pozycji firmy na rynku, polityki kredytowania odbiorców, strategii kształtowania majątku²². Płynność finansowa przedsiębiorstwa rozpatrywana przez pryzmat wskaźników sektorowych pozwala lepiej rozpoznać sytuację oraz w sposób bardziej trafny zidentyfikować występujące prawidłowości lub nieprawidłowości²³. Informacje na temat wskaźników sektorowych publikowane są corocznie, m.in. przez Komisję do spraw Analizy Finansowej Rady Naukowej Stowarzyszenia Księgowych w Polsce²⁴.

Konstrukcja wskaźników statycznej płynności gwarantuje niezależność wyniku pomiaru od rozmiarów przedsiębiorstwa, co pozwala na porównanie zmian poziomu płynności zarówno w czasie, jak i przestrzeni, jednakże ocena ta ma charakter statyczny, to znaczy, że jest dokonywana na określony moment²⁵. W związku z tym ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa często jest uzupełniana o miary płynności wchodzące w zakres płynności dynamicznej, która bazuje na wielkościach strumieni pieniężnych pochodzących z rachunku przepływów pieniężnych. Wskaźniki zaliczane do płynności dynamicznej - zazwyczaj - dzieli się na trzy grupy wskaźników: wskaźniki struktury przepływów

²² T. Dudycz, *Analiza finansowa jako narzędzie zarządzania finansami przedsiębiorstwa*, Wydawnictwo Indygo Zahir Media, Wrocław 2011, s. 65-70, A. Skowronek-Mielczarek, Z. Leszczyński, *Analiza działalności i rozwoju przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa 2008, s. 214.

²³ T. Dudycz, M. Hamrol, W. Skoczylas, A. Niemiec, *Finansowe wskaźniki sektorowe – pomoc przy analizie finansowej i ocenie zdolności przedsiębiorstwa do kontynuacji działalności*, „Rachunkowość”, nr 3/2005, s. 3.

²⁴ *Sektorowe wskaźniki finansowe. Opracowanie Komisji ds. Analizy Finansowej Rady Naukowej SKwP. Wskaźniki finansowe przedsiębiorstw według działów (sektorów) za rok 2014*, „Rachunkowość”, nr 3/2016, s. 75-96.

²⁵ W. Pluta, G. Michalski, *Krótkoterminowe zarządzanie kapitałem. Jak zachować płynność finansową*, Wydawnictwo C.H. Beck, Warszawa 2005, s. 41.

pieniężnych, wskaźniki wystarczalności gotówki oraz wskaźniki wydajności gotówki²⁶.

Wskaźniki struktury przepływów pieniężnych ukazują wpływ określonych elementów przepływów pieniężnych na jego strukturę. Jednym ze wskaźników należących do tej grupy jest wskaźnik zdolności generowania operacyjnych przepływów pieniężnych netto, który określa udział nadwyżki operacyjnej w ogólnych wpływach ze wszystkich rodzajów działalności. Im większa wartość wskaźnika, tym większa zdolność do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej i jego mniejsza niezależność od innych źródeł. Z kolei wskaźnik zależności od zewnętrznych źródeł finansowania informuje o tym, w jakim stopniu przedsiębiorstwo zależne jest od środków pieniężnych pozyskanych z zewnątrz; im mniejsza wartość wskaźnika, tym ta zależność jest mniejsza²⁷.

Wskaźniki wystarczalności środków pieniężnych pozwalają ocenić czy wygenerowana gotówka z działalności operacyjnej przez przedsiębiorstwo pozwala pokryć wydatki w zakresie spłaty zobowiązań, inwestycji w majątek trwały oraz wypłacanych dywidend właścicielom. Podstawowym wskaźnikiem tej grupy jest wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych, który w sposób syntetyczny obrazuje zdolność do regulowania zobowiązań. Jeżeli wskaźnik ten przyjmuje wartość powyżej 1 to oznacza to, że przedsiębiorstwo jest w stanie sfinansować z działalności operacyjnej wydatki związane z zakupem majątku trwałego oraz spłatą zobowiązań i wypłatą dywidend. Jeżeli poziom wskaźnika jest poniżej 1, wówczas przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są niewystarczające, a powstały niedobór należy sfinansować, sięgając po dodatkowe źródła środków pieniężnych. Ogólny wskaźnik wystarczalności środków pieniężnych może być rozpatrywany w bardziej szczegółowym układzie; wówczas wskaźniki cząstkowe stanowią relację przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do szczegółowych kategorii wydatków i zobowiązań przedsiębiorstwa²⁸.

²⁶ G. Gołębiowski, *Miary poziomu płynności finansowej oparte na przepływach pieniężnych*, (w:) *Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa*, red. T. Cicerko, Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2010, s.103.

²⁷ J. Kubiak, *Analiza rachunku przepływów pieniężnych we wstępnej ocenie sytuacji przedsiębiorstwa w ujęciu kasowym*, (w:) *Rachunek przepływów pieniężnych w teorii i praktyce*, red. K. Wajszczuk, Difin, Warszawa 2013, s. 120-121.

²⁸ M. Sierpińska, D. Wędzki, *Zarządzanie płynnością ...*, op. cit., s. 54, G. Gołębiowski, *Miary poziomu ...*, op. cit., s. 105-106; J. Kubiak, *Ocena płynności ...*, op. cit., s. 126-128.

Wskaźniki wydajności gotówkowej umożliwiają ocenę efektywności gotówkowej działalności przedsiębiorstwa, informują one w jakiej relacji środki pieniężne wypracowane z działalności operacyjnej pozostają względem przychodów ze sprzedaży, aktywów oraz zysku. Wskaźniki te przedstawiają ile środków pieniężnych pochodzi z jednej złotówki osiągniętych przychodów ze sprzedaży, zaangażowanych aktywów, lub też uzyskanego zysku przedsiębiorstwa. Im wyższe wartości przyjmują wskaźniki wydajności gotówkowej w czasie, tym lepsza jest ocena w zakresie płynności finansowej przedsiębiorstwa²⁹.

Ocena płynności finansowej w ujęciu statycznym i dynamicznym na przykładzie wybranych spółek przemysłu metalowego notowanych na GPW w Warszawie

Utrzymanie płynności finansowej przez przedsiębiorstwo jest warunkiem jego stabilności oraz przede wszystkim kontynuacji jego działania, dlatego też tak ważna jest poprawna i rzetelna ocena zdolności firmy do obsługi zadłużenia w krótkim terminie. Wykorzystanie wskaźników statycznej oraz dynamicznej płynności finansowej pozwala na uzyskanie kompleksowej oceny w tym zakresie.

Ocenę płynności finansowej przeprowadzono dla spółek kapitałowych przemysłu metalowego notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Obecnie na rynku publicznym notowanych jest 20 przedsiębiorstw z tego sektora, zaś do analizy wybrano 5 spółek akcyjnych. Za kryterium doboru przyjęto największą wartość rynkową, którą firmy osiągnęły na koniec 2014 roku. W myśl tego kryterium przedmiotem analizy objęto następujące firmy o największej wartości rynkowej: Stalprodukt, Kęty, Boryszew, Alchemia oraz Alumetal. Analiza płynności finansowej przedsiębiorstw obejmowała lata 2012-2014. Przyjęte do badania spółki przemysłu metalowego notowane na GPW w Warszawie skupione są wokół branż: produkcja metali oraz produkcja urządzeń elektrycznych. Spółki Stalprodukt, Boryszew oraz Alumetal działają w ramach branży 24 według EKD – produkcja metali, zaś firmy Alchemia oraz Kęty prowadzą działalność zaliczaną do działu 27 według EKD – produkcja urządzeń elektrycznych.

Wyznaczone wskaźniki statycznej płynności finansowej zamieszczone w tabeli nr 2 porównano z wielkościami teoretycznymi oraz zestawiono ze wskaźnikiem sektorowym. Podstawą do wyznaczenia wskaźnika sektorowego

²⁹ W. Gabrusewicz, *Analiza finansowa ...*, op. cit., s. 338-339.

były wyniki finansowe osiągnięte przez działy w 2014 roku przez 47864 przedsiębiorstwa, a za jego parametr przyjęto długość przedziału obejmującego 50% zaobserwowanych wartości wskaźników (25% obserwacji powyżej mediany oraz 25% obserwacji poniżej mediany). I tak wartości wskaźnika sektorowego dla produkcji metali wynosiły odpowiednio: wskaźnik bieżącej płynności 1,30-0,53; wskaźnik płynności szybkiej 0,63-0,48; wskaźnik płynności natychmiastowej 0,35-0,08; Z kolei dla produkcji urządzeń elektrycznych – wskaźnik bieżącej płynności 1,48-0,69; wskaźnik płynności szybkiej 1,16-0,50; wskaźnik płynności natychmiastowej 0,64-0,17³⁰. Z przedstawionych wartości wskaźników wynika, iż przedsiębiorstwa funkcjonujące w ramach branży produkcji urządzeń elektrycznych muszą spełnić wyższe wymagania w zakresie utrzymania płynności finansowej (wyższe poziomy wskaźników płynności finansowej).

Tabela 2. Wskaźniki statyczne płynności finansowej dla wybranych spółek notowanych na GPW w Warszawie

Wskaźnik	Lata	Firma				
		STALPRODUKT	KĘTY	BORYSZEW	ALCHEMIA	ALUMETAL
wskaźnik bieżącej płynności	2012	1,97	1,48	1,18	1,56	1,69
	2013	1,82	1,52	1,11	1,40	1,65
	2014	1,80	1,60	1,18	1,81	1,76
wskaźnik płynności szybkiej	2012	1,04	0,98	0,65	0,77	1,11
	2013	0,95	1,01	0,61	0,61	0,91
	2014	0,92	0,97	0,59	0,96	1,04
wskaźnik płynności natychmiastowej	2012	0,22	0,13	0,06	0,14	0,01
	2013	0,19	0,16	0,07	0,02	0,00
	2014	0,25	0,14	0,06	0,02	0,01

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych spółek, Notoria Serwis.

Analizując i oceniając płynność finansową na podstawie wskaźnika bieżącej płynności, należy stwierdzić, iż spółki przemysłu metalowego charakteryzowały się wysoką zdolnością do spłaty bieżących zobowiązań. Poziomy uzyskanych wskaźników zawierały się w przedziale wartości teoretycznych wskaźnika 1,2-2,0, za wyjątkiem firmy Boryszew. Bazując na wartościach referencyjnych (branżowych) wskaźnika płynności bieżącej, które dla działu 24 produkcja metali wynosiły 1,30-0,53 oraz produkcja urządzeń elektrycznych 1,48-0,69, można stwierdzić, iż wszystkie przedsiębiorstwa charakteryzowały się dużą płynnością finansową. W przypadku wskaźnika płynności

³⁰ Sektorowe wskaźniki finansowe. Opracowanie Komisji ds. Analizy Finansowej ..., op. cit., s. 80-81.

szybkiej można zaobserwować, iż większość badanych przedsiębiorstw w analizowanym okresie uzyskiwała poziomy wskaźnika zbliżone do zalecanych wielkości teoretycznych. Z kolei na podstawie sektorowego wskaźnika płynności szybkiej można stwierdzić, iż wymagania w zakresie utrzymania aktywów płynnych zostały zachowane przez wszystkie firmy poddane analizie. Przedstawione w tabeli nr 2 poziomy wskaźników nie sygnalizują problemów z regulowaniem zobowiązań krótkoterminowych. Oceniając płynność finansową badanych spółek na podstawie wskaźnika płynności natychmiastowej, można stwierdzić, iż najwięcej środków pieniężnych w badanym okresie posiadała firma Stalprodukt, wykazując dużą zdolność w zakresie możliwości niezwłocznej spłaty wymagalnych zobowiązań. Na drugim biegunie znalazła się firma Alu-metal, która utrzymywała bardzo niski poziom zasobów gotówkowych; taka sytuacja rodzi poważne ryzyko powstania zatorów płatniczych. Co więcej – wymagań w zakresie utrzymywania technicznej zdolności w regulowaniu zobowiązań bieżących nie spełniała większość firm. Przy czym należy podkreślić, że o faktycznej zdolności do natychmiastowej spłaty zobowiązań bieżących nie świadczy fakt utrzymywania określonej wartości gotówki na koncie, ale sprawność zarządzania strumieniami pieniężnymi w jednostce gospodarczej.

Badanie płynności finansowej w ujęciu dynamicznym opiera się na rachunku przepływów środków pieniężnych, w którym wpływy i wydatki gotówkowe ujmowane są w ramach działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej. W tabeli numer 3 zamieszczono informacje na temat wskaźników dynamicznej płynności finansowej dla badanych przedsiębiorstw.

Ustalenie kierunków strumieni pieniężnych w ramach działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej ma kluczowe znaczenie w ocenie płynności finansowej. Najważniejszą kategorią strumieni są operacyjne przepływy pieniężne, które powinny być dodatnie. Z ogólnej analizy kierunków strumieni pieniężnych wynika, iż największe spółki kapitałowe reprezentujące przemysł metalowy na giełdzie wykazywały dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, potwierdzając w ten sposób silną pozycję analizowanych firm na rynku, ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, które świadczą o realizowanych w spółkach procesach inwestycyjnych, oraz ujemne lub dodatnie przepływy z działalności finansowej. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej mogą świadczyć o posiadanej zdolności spłaty zobowiązań finansowych, z kolei dodatnie strumienie są potwierdzeniem wiarygodności kredytowej na rynku do zaciągania i spłaty zobowiązań finansowych.

Tabela 3. Wskaźniki dynamiczne płynności finansowej dla wybranych spółek notowanych na GPW w Warszawie

Wskaźnik	Lata	Firma				
		STALPRODUKT	KĘTY	BORYSZEW	ALCHEMIA	ALUMETAL
wskaźnik zdolności generowania operacyjnych przepływów pieniężnych	2012	0,69	0,51	0,43	0,40	0,74
	2013	0,81	0,71	0,40	0,58	0,99
	2014	0,68	0,77	0,33	0,27	0,98
wskaźnik zależności od zewnętrznych źródeł finansowania	2012	0,43	0,93	1,26	1,48	0,33
	2013	0,09	0,37	1,24	0,26	0,00
	2014	0,41	0,29	1,78	2,41	0,00
wskaźnik ogólnej wystarczalności środków pieniężnych	2012	2,31	0,53	0,50	1,02	1,06
	2013	1,23	0,74	1,00	1,00	0,87
	2014	1,08	0,76	0,92	1,00	1,46
wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	2012	0,14	0,08	0,03	0,05	0,07
	2013	0,08	0,12	0,04	0,06	0,04
	2014	0,07	0,12	0,03	0,04	0,05
wskaźnik wydajności gotówkowej aktywów	2012	0,12	0,08	0,05	0,06	0,14
	2013	0,07	0,12	0,06	0,06	0,08
	2014	0,06	0,13	0,05	0,04	0,11
wskaźnik wydajności gotówkowej zysku	2012	3,41	0,89	1,12	1,14	1,55
	2013	2,75	1,38	2,05	5,68	0,98
	2014	1,42	1,03	0,83	1,93	0,99

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych spółek, Notoria Serwis.

Z analizy wskaźnika zdolności generowania operacyjnych przepływów pieniężnych wynika, iż firmy Alumetal, Stalprodukt oraz Kęty wykazywały największy udział przepływów operacyjnych w ogólnych wpływach ze wszystkich rodzajów działalności, potwierdzając w ten sposób swą dużą niezależność od innych źródeł. Z kolei firma Boryszew i Alchemia znajdowały się w grupie przedsiębiorstw, które wykazywały najmniejszą zdolność do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej, a co za tym idzie duże uzależnienie od innych źródeł dopływu gotówki, co znajduje swe potwierdzenie w wielkości wskaźnika zależności od zewnętrznych źródeł finansowania. Z kolei z analizy wskaźnika ogólnej wystarczalności środków pieniężnych wynika, iż większość przedsiębiorstw wykazywało dużą zdolność do pokrycia wydatków związanych z zakupem majątku, spłatą zobowiązań i wypłatą dywidend. Największą zdolność w tym zakresie wykazywały firmy Stalprodukt, Alumetal, Alchemia, zaś najmniejszą – firma Kęty oraz Boryszew. Istotny wpływ na ocenę płynności w ujęciu dynamicznym mają wskaźniki wydajności gotówkowej, gdzie im większe poziomy przyjmują wskaźniki, tym korzystniejsza sytuacja w zakresie płynności. Z analizy wskaźnika wydajności sprzedaży wynika, iż najwięcej gotówki generowała sprzedaż w firmie Kęty oraz Stalprodukt, zaś najmniej – w firmie Boryszew. Wskaźnik wydajności gotówkowej majątku wskazuje na podobne oceny, albowiem z wielkości tego

wskaźnika wynika, że najwięcej gotówki operacyjnej generowała 1 złotówka zaangażowanego majątku w firmie Kęty oraz Stalprodukt, zaś najmniej – w firmie Boryszew. Z obserwacji wskaźnika wydajności gotówkowej zysku wynika, iż spółki z przemysłu metalowego wypracowały znacznie większy zysk kasowy niż ten wykazany jako memoriałowy. Potwierdza to nie tylko dużą zdolność w zakresie możliwości uzyskiwania gotówki, ale także wysoką płynność finansową przedsiębiorstw. Największą wydajność pieniężną zysku zaobserwowano w firmie Stalprodukt.

Przedsiębiorstwa objęte badaniem to pięć największych spółek wchodzących w zakres przemysłu metalowego, które są notowane na GPW w Warszawie. Różny poziom płynności, który towarzyszy ich działalności, nie stanowi dla nich zagrożenia utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Obserwacje te potwierdza zarówno analiza statyczna, jak i dynamiczna płynności finansowej.

Podsumowanie

Wskaźniki płynności finansowej w ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa stanowią jeden z filarów analizy finansowej. W analizie płynności finansowej przedsiębiorstwa wykorzystuje się zarówno wskaźniki statyczne, jak i dynamiczne.

Wskaźniki statyczne płynności finansowej informują o zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Jednak ich zasadniczym mankamentem jest to, że ujmują one tę zdolność na konkretny moment. Z drugiej strony możliwość porównań w czasie i przestrzeni wskaźników statycznych niezależnie od rozmiarów przedsiębiorstwa, a także łatwość wyznaczenia i ich interpretacji, powoduje, że tradycyjne mierniki płynności są często wykorzystywane przy ocenie płynności finansowej. Wartość poznawcza wskaźników płynności finansowej rośnie, gdy uzyskiwane wielkości zestawiane są z wielkościami sektorowymi; daje to lepszy pogląd na rzeczywistość, w tym przede wszystkim zróżnicowanie branżowe. Wskaźniki dynamiczne kształtują obraz płynności finansowej z innego punktu widzenia, bowiem podstawą oceny nie są zasoby płynnych aktywów na określony moment, lecz zdolność do generowania gotówki. Pomiar płynności dynamicznej bazuje na strumieniach pieniężnych, które mogą być niezmiernie użyteczne w ocenie potencjalnych zagrożeń utraty płynności finansowej. Pomimo tego, że wskaźniki płynności dynamicznej ukazują inny rodzaj informacji, to w praktyce nie są tak często stosowane jak wskaźniki statyczne. Taki stan rzeczy wynika przede wszystkim z tego, że nie wszystkie podmioty gospodarcze są zobowiązane

do sporządzania sprawozdania jakim jest rachunek przepływów pieniężnych. Brak takiego sprawozdania uniemożliwia wyznaczenie wskaźników płynności dynamicznej.

Analiza i ocena płynności finansowej dokonywana przez pryzmat wskaźników płynności statycznej i dynamicznej pełni istotną rolę w procesie zarządzania finansami przedsiębiorstwa, ale również w porównaniach międzyzakładowych. Złożoność problemu, odmienność poglądów w postrzeganiu, pomiarze oraz interpretacji płynności finansowej są przyczynkiem do dalszych badań w poszukiwaniu nowych rozwiązań ułatwiających ocenę płynności finansowej.

Płynność finansowa jest silnie zróżnicowana w przekroju sektorowym, a to za sprawą charakteru i specyfiki działania określonego sektora. Przedsiębiorstwo, dążąc do zapewnienia płynności finansowej, musi w sposób stały ją monitorować. Przy ocenie zdolności do spłaty bieżących zobowiązań mogą być użyteczne nie tylko wskaźniki płynności statycznej oraz dynamicznej, ale także pewne wzorce (np. działalność najbliższych konkurentów) będące pomocne w ustalaniu punktów odniesienia.

Bibliografia

- Dudycz T., *Analiza finansowa jako narzędzie zarządzania finansami przedsiębiorstwa*, Wydawnictwo Indygo Zahir Media, Wrocław 2011.
- Dudycz T., Hamrol M., Skoczylas W., Niemiec A., *Finansowe wskaźniki sektorowe – pomoc przy analizie finansowej i ocenie zdolności przedsiębiorstwa do kontynuacji działalności*, „Rachunkowość”, nr 3/2005, s. 1-6.
- Gabruszewicz W., *Analiza finansowa przedsiębiorstwa. Teoria i zastosowanie*, PWE, Warszawa 2014.
- Gołębiowski G., *Miary poziomu płynności finansowej oparte na przepływach pieniężnych*, (w:) *Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa*, red. T. Cicerko, Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2010.
- Gos W., *Rachunek przepływów pieniężnych w świetle krajowego standardu rachunkowości*, Difin, Warszawa 2004.
- Kosińska J., Cicerko T., *Płynność finansowa – zagadnienia wstępne*, (w:) *Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa*, red. T. Cicerko, Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2010.
- Kosińska J., Cicerko T., *Statyczne miary poziomu płynności finansowej*, (w:) *Podstawy zarządzania płynnością finansową przedsiębiorstwa*, red. T. Cicerko, Oficyna Wydawnicza Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2010.
- Kreczmańska-Gigol K., *Pomiar płynności finansowej* (w:) *Płynność finansowa przedsiębiorstwa. Istota, pomiar, zarządzanie*, red. K. Kreczmańska-Gigol, Difin, Warszawa 2015.
- Kubiak J., *Analiza rachunku przepływów pieniężnych we wstępnej ocenie sytuacji przedsiębiorstwa w ujęciu kasowym*, (w:) *Rachunek przepływów pieniężnych w teorii i praktyce*, red. K. Wajszczuk, Difin, Warszawa 2013.
- Kubiak J., *Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa na podstawie wskaźników opartych o rachunek przepływów pieniężnych*, (w:) *Rachunek przepływów pieniężnych w teorii i praktyce*, red. K. Wajszczuk, Difin, Warszawa 2013.
- Kusak A., *Płynność finansowa. Analiza i sterowanie*, Wydawnictwo Naukowe Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, Warszawa 2006.

- Michalski G., *Definicja i znaczenie krótkoterminowej płynności finansowej*, (w:) *Zarządzanie finansami firm – teoria i praktyka*, red. W. Pluta, Prace Naukowe Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, Nr 1042, Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, Wrocław 2004.
- Michalski G., *Strategiczne zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, Wydawnictwo CeDeWu, Warszawa 2010.
- Nowak E., *Analiza sprawozdań finansowych*, PWE, Warszawa 2005.
- Olzacka B., Pałczyńska-Gościński R., *Leksykon zarządzania finansami*, Wydawnictwo ODDK, Gdańsk 1998.
- Olzacka B., Pałczyńska-Gościński R., *Ocena płynności finansowej*, (w:) *Analiza ekonomiczna w przedsiębiorstwie*, red. M. Jerzemowska, PWE, Warszawa 2004.
- Pluta W., Michalski G., *Krótkoterminowe zarządzanie kapitałem. Jak zachować płynność finansową*, Wydawnictwo C.H. Beck, Warszawa 2005.
- Płynność finansowa polskich przedsiębiorstw w okresie transformacji gospodarki. Aspekty mikroekonomiczne i makroekonomiczne*, red. U. Wojciechowska, Wydawnictwo Szkoły Głównej Handlowej, Warszawa 2001.
- Sektorowe wskaźniki finansowe. Opracowanie Komisji ds. Analizy Finansowej Rady Naukowej SKwP. Wskaźniki finansowe przedsiębiorstw według działów (sektorów) za rok 2014*, „Rachunkowość”, nr 3/2016, s. 70-96.
- Sierpińska M., Jachna T., *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, PWN, Warszawa 1999.
- Sierpińska M., Wędzki D., *Zarządzanie płynnością finansową w przedsiębiorstwie*, PWN, Warszawa 1997.
- Skowronek-Mielczarek A., Leszczyński Z., *Analiza działalności i rozwoju przedsiębiorstwa*, PWE, Warszawa 2008.
- Wędzki D., *Strategie płynności finansowej przedsiębiorstwa – przepływy pieniężne a wartość dla właścicieli*, Oficyna Ekonomiczna, Kraków 2003.

Streszczenie

Zasadniczym celem artykułu było ukazanie istoty oraz przedstawienie różnych ujęć definiowania płynności finansowej, a także próba oceny użyteczności wykorzystywanych mierników statycznych i dynamicznych w analizie płynności finansowej przedsiębiorstwa. Płynność finansowa rozumiana jako zdolność przedsiębiorstwa do spłaty zobowiązań krótkoterminowych wymaga jej oceny zarówno przez pryzmat wskaźników płynności statycznej, jak i dynamicznej. W artykule zdefiniowano istotę płynności finansowej oraz przedstawiono narzędzia pozwalające zmierzyć i ocenić płynność finansową przedsiębiorstwa. Na przykładzie wybranych spółek kapitałowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie dokonano analizy i oceny wskaźników płynności finansowej w ujęciu statycznym i dynamicznym.

THE FINANCIAL LIQUIDITY ENTERPRISE IN TERMS OF STATIC AND DYNAMIC ON THE EXAMPLE OF SELECTED METAL INDUSTRY COMPANIES LISTED ON THE WARSAW STOCK EXCHANGE

Summary

The main objective of the development of the article was to show the essence and the presentation of various approaches to defining liquidity, as well as an attempt to assess the utility of the indicators used for static and dynamic analysis of financial liquidity of a company. Financial liquidity understood as the company's ability to repay current liabilities requires the assessment of both the perspective of liquidity ratios of static and dynamic. The article defines the essence of liquidity and displays the tools to measure and assess its liquidity. As an example, the selected capital companies listed on the Stock Exchange in Warsaw were analysed and assessed according to their financial liquidity ratios in both static and dynamic way.